



# Coeli | EUROPEAN AB

## ÅRSREDOVISNING 2024

Organisationsnummer 559128-4574

# ÅRSREDOVISNING

Coeli European AB, org nr 559128-4574

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli European AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
VINSTDISPOSITION	5
RESULTATRÄKNING	6
BALANSRÄKNING	7
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	8
KASSAFLÖDESANALYS	9
NOTER	10



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli European, organisationsnummer 559128-4574 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2024. Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Inom ramen för det tillståndet bedriver bolaget diskretionär portföljförvaltning i enlighet med 2 kap. 1 § lag 4 p. (2007:528) om värdepappersmarknaden. Coeli European AB förvaltar Coeli SICAV II – European, Coeli SICAV II – European Opportunities och ett särskilt mandat för en av världens största pensionsfonder. Mikael Petersson som är grundare till bolaget och portföljförvaltare förvaltar även en portfölj av investeringar i noterade bolag till Absolute Unlisted AB.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på att selektivt välja ut aktier som kan generera överavkastning över tid. Fonderna samt pensionsmandatet investerar huvudsakligen i listade europeiska små och medelstora företag baserat på denna förvaltningsstrategi. Portföljerna kan vara koncentrerade till 15-20 innehav som syftar till att generera positiv avkastning över tid. Genom att kombinera egen analys, transaktionsflöde från eget nätverk och fokusera på små och medelstora företag som vanligtvis missförstås kan portföljförvaltaren med stor sannolikhet skapa överavkastning. Bolaget har bedrivit förvaltning i Coeli SICAV II – European sen januari 2018.

Per den 31 december 2024 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 8,4 miljarder kronor.

Bolaget hade under år 2024 4 anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Mikael Petersson, ledamot, Fredrik Vom Hofe, ledamot och Lukas Lindkvist, ledamot.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2024 ägs Coeli European AB 56 % av Coeli Holding AB, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 44 % ägs av förvaltaren Mikael Petersson, genom hans bolag.

## LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets likvida medel uppgick till 5 449 (4 102) tkr och eget kapital uppgick till 10 926 (5 140) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 5 140 (2 614) tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 2 065 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till 7 298 (3 069) tkr.

## UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Så har ännu ett år passerat med vad som upplevs som ljusets hastighet. I vanlig ordning har det duggat tätt av extraordinära händelser och definitionen av ett normalår blir allt svårare att formulera. Vi fick bland mycket annat uppleva ett mordförsök på tillträdande president Donald Trump, soldater från Nordkorea som slåss i Europa mot Europa, personsökare som exploderade i Syrien och Libanon med flera tusen som skadades och ett okänt antal som dog, ett amerikanskt val med Trump som tydlig segrare och så juldagen när finska poliser bordade det ryska fartyget Eagle S misstänkt för kabelsabotage. Bara för att nämna några händelser som sticker ut.

Coeli SICAV II – European sjönk i december med 0,6 procent, vilket var

0,2 procent bättre än vårt jämförelseindex. För helåret 2024 steg fonden med 13,7 procent, vilket var 2,5 procent bättre än vårt jämförelseindex. Sedan strategiomläggningen i september 2023 har fonden stigit med 21,4 procent jämfört med vårt jämförelseindex som stigit med 9,5 procent.

Avslutningen på ett bra börsår blev blekt och S&P500, mätt från julafton och framåt, hade sin sämsta avslutning på året sedan 1952!

Coeli SICAV II – European Opportunities värde steg med 0,1 procent under december. Detta kan ställas i relation till Carnegie Nordic Small Cap index som var oförändrad och MSCI Europe Small Cap som minskade med 0,9 procent, mätt i svenska kronor. Kronan försvagades mot både euro och dollar. Sedan årsskiftet har fonden stigit med 24,5 procent. Under samma period har Carnegie Nordic Small Cap index stigit med 11,3 procent och MSCI Europe Small Cap med 6,2 procent.

Förvaltningsmandatet för pensionsfonden avkastade upp 16,6% i jämförelse med sitt referensindex som steg med 9,3%. Relativt har mandatet avkastat 7,3% bättre än jämförelseindex för 2024 och 13,7% sen start i augusti 2022.

Vi är på det stora hela nöjda med 2024 även om det fanns några saker vi kunde gjort bättre. Vad som varit tydligt i vår förvaltning under året är dels att vi hela tiden haft en klar syn på marknaden, som varit rätt, med undantag av avslutningen på året. Ännu viktigare är att vi haft få fel i vår bolagsanalys och alltid haft en stark uppfattning om värdering och händelser som påverkat aktiekursen. Vid de tillfällen vi haft irrationella kursrörelser, har vi i väldigt många fall gått emot marknaden och oftast adderat värde.

Bästa bidragsgivare för helåret blev (återigen) Bonesupport, Cargotec/Kalmar, Accelleron och Euronext. Dessa positioner stod för sammanlagt närmare 90 procent av det redovisade helårsresultatet.

Det som vi tveklöst är mest missnöjda med under året är vårt innehav i Campari, som vi började investera i sensommaren 2023. En bedrövlig kommunikation till marknaden i september som ledde till att den nytillträdde VDn avgick (eller fick sparken) som sen följdes upp av en riktigt svag Q3-rapport i oktober. Vi hade fel och tog konsekvenserna av det och minskade till i dagsläget endast en bevakningsposition. Av naturliga skäl är vi ovanligt ödmjuka härifrån, men efter att ha sjunkit med -39 procent under 2024 samtidigt som konsumenters köpkraft är uppåtgående, borde det finnas förutsättningar för en revansch 2025. Börsvärdet för detta bolag med alla dess välkända varumärken är nu nere på låga 7 miljarder euro.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

En annan besvikelse var fastighetssektorns utveckling. Vi har under hela året haft drygt 10 procent av fonden i svenska fastigheter och under årets första månader var detta koncentrerat till SLP och Corem. Därefter tillkom Balder på bekostnad av Corem och det är dessa tre aktier vi äger fortsatt. Corem är klart minst och SLP är klart störst med i dagsläget cirka 7 procents position. Utvecklingen för helåret för svenska fastigheter var en stor besvikelse med en avkastning för sektorn på endast -2 procent. Sedan högstanivån i början av oktober sjönk sektorindex med hela -17 procent vilket vi fortfarande inte riktigt förstår. Spridningen för våra innehavs helårsavkastning var väldigt stor med SLP på +19,8 procent, Balder +7,8 procent och Corems mycket svaga -37 procent! Härifrån har vi en stark uppfattning om att sektorn kommer att utvecklas väl under 2025.

Om vi tittar tillbaka ett år så var vår sammanfattade syn enligt följande:

- Vi förväntade oss ett hyggligt börsår 2024.
- Förutsättningarna för god stock picking var bättre än på flera år.
- Sjunkande räntor och inflation borde kunna ge en extra stark utveckling för små- och medelstora bolag där positioneringen dessutom var blygsam.
- Vi förväntade oss starka inflöden till aktiemarknaden.
- Europeiska aktier hade en bra utgångspunkt då värderingen var rekordlåg i förhållande till amerikanska aktier, samtidigt som europeiska småbolag i förhållande till större bolag värderingsmässigt var på den lägsta nivån på 20 år.
- Sjunkande räntor och inflation skulle göra folk gladare, inte minst i Sverige, och den ekonomiska aktiviteten borde kunna växla upp om några kvartal.
- Vi förväntade oss ingen amerikansk recession.
- ✓ Utfallet blev att vi fick uppleva ett hyggligt och i vissa marknader ett ovanligt starkt börsår, så det var rätt.
- ✓ Stock picking fungerade väl så det antagandet får också anses ha infriats.
- ✓ De mindre europeiska bolagen utvecklades som grupp endast i linje med

de större bolagen, så här hade vi fel. I till exempel Tyskland och i USA gick det dessutom betydligt sämre.

- ✓ Det blev starka inflöden till aktiemarknaden, men det gick dessvärre inte till Europa i någon större utsträckning, utan det mesta landade i USA.
- ✓ Den rekordlåga värderingen av europeiska aktier i förhållande till amerikanska har nått nya rekordnivåer, så här hade vi fel då vi trodde gapet skulle minska.
- ✓ Småbolag i förhållande till större bolag handlas på ungefär oförändrade nivåer i förhållande till för ett år sedan.
- ✓ Räntorna har sjunkit rejält och inflationen är sedan länge beseград (det kan dock uppstå nya problem) och vi ser en stark återhämtning i konsumentförtroende.
- ✓ Den ekonomiska aktiviteten har dock inte växlat upp som vi och många andra förutspådde. Nu förväntas det ske kommande kvartal.
- ✓ Det blev ingen amerikansk recession den här gången heller och kraften i den amerikanska ekonomin överraskade de allra flesta, så det var också rätt.

## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Mandatet som vi förvaltar för Norges Bank ökade i kapital för att de valde att investera ytterligare 305 miljoner USD under året. Detta är naturligtvis väldigt positivt för bolaget och ett betyg på att vår kund är väldigt nöjd med vår förvaltning.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter årets utgång.

## FLERÅRSÖVERSIKT

### Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag

	2024	2023	2022	2021
<i>Resultaträkning</i>				
Provisionsintäkter	26 556	15 534	753	-
Rörelseintäkter	23 062	11 805	734	-
Rörelsekostnader	-15 764	-8 736	-487	-356
<b>Årets resultat</b>	<b>5 787</b>	<b>2 525</b>	<b>247</b>	<b>-356</b>
<i>Balansräkning</i>				
Utlåning till kreditinstitut	5 449	4 102	2 373	1 871
Eget kapital	10 926	5 140	2 614	2 368
Balansomslutning	16 168	7 241	2 758	2 368
<i>Nyckeltal</i>				
Medelantal anställda	4	4	-	-
Rörelsemarginal	32%	26%	33%	n/a
Soliditet i %	68%	71%	95%	100%
Avkastning på totalt kapital i %	45%	42%	9%	-15%

# VINSTDISPOSITION

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

### Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	5 089 797
Årets resultat	5 786 679
Summa	10 876 476

Till bolagsstämmans förfogande står:

Till aktieägare utdelas	6 000 000
Till nästa år balanseras	4 876 476
Summa	10 876 476

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av följande översikt, resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Beloppen är i tusentals kronor där inget annat anges.

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2024-12-31	2023-12-31
Ränteintäkter	3	164	1
<b>Räntenetto</b>		<b>164</b>	<b>1</b>
Provisionsintäkter	5	26 556	15 534
Provisionskostnader	6	-3 771	-3 788
<b>Provisionsnetto</b>		<b>22 785</b>	<b>11 746</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	112	58
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>23 062</b>	<b>11 805</b>
Allmänna administrationskostnader	7,8,9	-15 651	-8 624
Avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar	11	-113	-113
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-15 764</b>	<b>-8 736</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>7 298</b>	<b>3 069</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>7 298</b>	<b>3 069</b>
Skatt på periodens resultat	10	-1 511	-543
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>5 787</b>	<b>2 525</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2024-12-31	2023-12-31
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>5 787</b>	<b>2 525</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>5 787</b>	<b>2 525</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET HÄNFÖRLIGT TILL:</b>		
Moderföretagets aktieägare	2 951	1 288
Innehav utan bestämmande inflytande	2 835	1 237
	<b>5 787</b>	<b>2 525</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	16,17,18	5 449	4 102
Materiella anläggningstillgångar	11	159	272
Övriga tillgångar	12	10 529	2 440
Fordringar på koncernföretag		-	349
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	51	77
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 188</b>	<b>7 241</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Övriga skulder	14	1 900	843
Skuld till koncernföretag	21	47	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	3 315	1 257
<b>Summa skulder</b>		<b>5 262</b>	<b>2 101</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (50 aktier med kvotvärde 1000 kr)		50	50
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst eller förlust		5 090	2 564
Årets resultat		5 787	2 525
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>10 876</b>	<b>5 090</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>16 188</b>	<b>7 241</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktie- kapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	50	2 318	247	2 614
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	247	-247	-
Periodens resultat	-	-	2 525	2 525
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>50</b>	<b>2 564</b>	<b>2 525</b>	<b>5 140</b>
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	50	2 564	2 525	5 140
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	2 525	-2 525	-
Periodens resultat	-	-	5 787	5 787
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>50</b>	<b>5 090</b>	<b>5 787</b>	<b>10 926</b>



## KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

(indirekt metod)

	2024	2023
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	7 298	3 069
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Avskrivningar	113	113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>7 410</b>	<b>3 181</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-8 586	-2 908
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	2 523	1 456
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 347</b>	<b>1 729</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 347</b>	<b>1 729</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, IB	4 102	2 374
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, UB</b>	<b>5 449</b>	<b>4 102</b>

# NOTER (TKR)

## NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

### *Allmän information*

Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

### *1.1 Grund för rapporternas upprättande*

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) med tillämpning av så kallad lagbegränsad IFRS. Detta innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkännts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt (FFFS 2008:25).

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter.

### *1.2 Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter*

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### *1.3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

### *1.4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna*

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. För närvarande bedöms att det inte föreligger några uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

### *1.5 Omräkning av utländsk valuta*

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

### *1.6 Intäktsredovisning*

#### *a. Ränteintäkter och räntekostnader*

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

#### *b. Provisions- och avgiftsintäkter samt utdelningar*

Bolaget har provisionsintäkter från olika tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs.

I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas i den period de intjänas.

Provision från kapitalförvaltning redovisas normalt över tid i takt med att tjänster utförs, och baseras på förvaltad kapital. Dessa avgifter redovisas fortlöpande eftersom beloppet, samt rätten till avgiften, står i relation till det värde som kunden erhåller. Rörliga avgifter som baseras på relativ utveckling i förhållande till ett jämförelseindex är sällsynta inom kapitalförvaltningen. Normalt används fasta avgifter som redovisas åtminstone varje balansdag. Rörliga avgifter som ej har fastställts på balansdagen kan normalt inte redovisas eftersom utfallet är osäkert och beror på marknadsutvecklingen.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

#### *c. Kreditrisk*

Coeli tillämpar förenklingsregeln (IFRS9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar samt avtalstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid.

#### *d. Provisionskostnader*

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för återförsäljarprovisioner. Kostnaderna är normalt transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

### *1.7 Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdetförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner.

### **1.8 Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader inklusive löner, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, datakostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

### *1.9 Skatter*

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Under skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år. Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

### *1.10 Finansiella instrument*

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar, materiella anläggningstillgångar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

#### *Klassificering*

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

Klassificeringen görs utifrån följande nivåer

Nivå 1 - Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.

Nivå 2 - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.

Nivå 3 - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

#### *Upplupet anskaffningsvärde*

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

#### *1.11 Finansiella skulder*

Finansiella skulder indelas vid värdering i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och övriga finansiella skulder. Bolaget har inga skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder är finansiella skulder som inte innehas för handel och värderas normalt till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga skulder. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

#### *Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

#### *1.12 Ersättningar till anställda*

##### *Rörlig ersättning – bonus*

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året. Se mer om Bolagets ersättningsystem i not 7.

#### *1.13 Aktieägartillskott*

*Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.*

#### *1.14 Kassaflödesanalys*

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel hänför sig till posten Utlåning till kreditinstitut.

#### *1.15 Avsättningar*

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

**NOT 2 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING**

Intäkter i bolaget hänförliga från Luxemburg är 8 897 (9 454) tkr. Intäkter i bolaget hänförliga från Norge är 17 659 (6 080) tkr.

**NOT 3 – RÄNTEINTÄKTER**

	2024-12-31	2023-12-31
Svenska kreditinstitut	164	1
<b>Summa</b>	<b>164</b>	<b>1</b>

**NOT 4 – NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER**

	2024-12-31	2023-12-31
Valutakursvinst	112	58
<b>Summa</b>	<b>112</b>	<b>58</b>

**NOT 5 – PROVISIONSINTÄKTER**

	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsavgifter	26 556	15 534
<b>Summa</b>	<b>26 556</b>	<b>15 534</b>

**NOT 6 – PROVISIONSKOSTNADER**

	2024-12-31	2023-12-31
Externa återförsäljare	-3 771	-3 788
<b>Summa</b>	<b>-3 771</b>	<b>-3 788</b>

**NOT 7 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTANDER**

	2024-12-31	2023-12-31
Medelantal anställda under räkenskapsåren	4	4
(varav kvinnor)	1	1

**Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare**

	2024-12-31		2023-12-31	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelseledamöter	4	4	4	4
VD och övriga ledande befattningshavare	1	-	1	-

**Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:**

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Personalkostnader Anställda</b>		
- Styrelse och VD	3 307	2 111
- Löner och ersättningar	1 623	3 977
- Bonus	1 822	414
- Pensionskostnader	910	111
- Sociala kostnader	2 133	1 313
- Övriga personalkostnader	97	47
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>9 891</b>	<b>7 974</b>

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2024.

*Rörliga ersättningar*

Bonusen till bolagets anställda baseras på företagsövergripande mål och bonusen är ej pensionsgrundande.



*Uppsägningstider och avgångsvederlag*

Enligt avtal mellan bolaget och verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 6 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

*Ersättningspolicy samt beslutsprocess*

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy.

Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvräta de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet. En felaktig utformning av ersättningsystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningsystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningens roll i riskupbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningsystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Om någon av dessa funktioner köpts in externt åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Det åligger Bolaget att utse en särskild styrelseledamot i styrelsen som, i vart fall årligen, ska göra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningsystem. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskkontroll och/eller funktionen för regelefterlevnad delta.

Kontrollfunktionernas deltagande tar sikte på dels den generella utformningen av Bolagets ersättningsystem, dels individuella fall om det kan antas att någon av kontrollfunktionerna har viktig information som kan ha betydelse för den anställdes rörliga ersättning.

Bolagets funktion för regelefterlevnad eller funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyn.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas. För anställda inom vissa positioner utgår även sjukvårdsförsäkring.

Coeli tillämpar ersättningsregelverket på koncernnivå, dvs ersättning till de anställda som erhållits från olika bolag inom koncernen aggregeras på totalnivå.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning ska i huvudsak baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska företaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver. Vidare ska Bolagets resultatbedömning göras i ett flerårigt perspektiv för att säkerställa dels att bedömningen baseras på långsiktigt hållbara resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel och affärsrisker beaktas när den resultatbaserade ersättningen betalas ut. Bolaget ska säkerställa att dess totala rörliga ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta:

- Storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat;
- Storleken av och kostnaden för likviditetsrisken; och
- Möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiserar.

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv hos anställda ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal som under ett år erhåller rörlig ersättning som uppgår till minst 100 000 kronor.

- För personer i ledningsgruppen, den verkställande direktören och den vice verkställande direktören samt för särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning på ett särskilt högt belopp (d.v.s. rörlig ersättning på 500.000 kronor eller mer under ett år) ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under minst tre år.

- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörlig ersättning skjutas upp i minst tre år.

Den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal baseras på såväl den anställdes resultat som företagets totala resultat. Endast faktiska resultat får ligga till grund för beslut om rörlig ersättning. Beslut om rörlig ersättning måste dessutom ta hänsyn till andra väsentliga kriterier såsom efterlevnad av interna och externa regelverk samt eventuella överträdelse av dessa.

Den maximala kvoten mellan fast och rörlig ersättning får inte överstiga 100 %.

Bolaget kan även besluta om att sådan rörlig ersättning som skjuts upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkrakterna.

Bolaget betalar ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelat över den tid som ersättningen skjuts upp (pro rata).

#### Kostnadsförda totalbelopp inklusive sociala avgifter fördelat på verkställande ledning, annan särskild reglerad personal samt övriga anställda som kan påverka risknivån

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:

	Styrelse och VD	Ledande befattnings havare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	2	-	-	-	2
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	-	-	-	-	-
- Fast ersättning	3 307	-	-	-	1 623
- Fastställd total rörlig ersättning	-	-	-	-	1 822

Styrelsearvodet fastställt för 2024 uppgår till 150 tkr och betalas ut i maj 2025.

Uppskjuten rörlig ersättning är föremål för årlig riskjustering och kan endast betalas ut eller övergå till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets, den berörda affärsenhetens och den anställdes resultat. Den rörliga ersättningen kan även falla bort helt av samma skäl. Beloppet kommer att vara fullt utbetalt under 2027, under förutsättningen att beloppet inte minskas eller helt faller bort till följd av den årliga riskjusteringen.

NOT 8 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2024-12-31	2023-12-31
Löner, bonus och andra ersättningar	-6 752	-5 951
Pensionskostnader	-732	-533
Sociala kostnader	-2 133	-1 313
Särskild löneskatt	-178	-129
Övriga allmänna administrationskostnader	-5 145	-491
Revisionskostnader	-195	-336
IT kostnader	-694	-
<b>Summa</b>	<b>-15 651</b>	<b>-8 624</b>

NOT 9 – REVISIONSKOSTANDER	2024-12-31	2023-12-31
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
PwC	-195	-255
Lagstadgad revision	-	-
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>-195</b>	<b>-255</b>

#### Avser revisionsarvode

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 10 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	2024-12-31	2023-12-31
----------------------------------	------------	------------

Inkomstskatten på bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultatet enligt följande:

Redovisad vinst/förlust före skatt	7 298	3 069
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	1 503	632
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	1
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	8	-1
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	-	-89
<b>Skatteintäkt/kostnad</b>	<b>1 511</b>	<b>543</b>

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2024-12-31	2023-12-31
---	------------	------------

Ingående anskaffningsvärde	563	-
Inköp	-	563
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>563</b>	<b>563</b>
Ingående avskrivningar	-291	-66
Årets avskrivningar	-113	-226
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-403</b>	<b>-291</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>159</b>	<b>272</b>

NOT 12 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2024-12-31	2023-12-31
----------------------------	------------	------------

Kortfristiga fordringar	10 529	2 440
<b>Summa</b>	<b>10 529</b>	<b>2 440</b>

NOT 13 – FÖRUTBETALDA KOSTANDER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2024-12-31	2023-12-31
---	------------	------------

Övriga förutbetalda kostnader	51	77
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>77</b>

NOT 14 – ÖVRIGA SKULDER	2024-12-31	2023-12-31
-------------------------	------------	------------

Leverantörsskulder	1	50
Skatteskulder	1 414	501
Övriga skulder	484	292
<b>Summa</b>	<b>1 900</b>	<b>843</b>

NOT 15 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2024-12-31	2023-12-31
---	------------	------------

Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	690	680
Upplupen bonus inkl. sociala avgifter	2 310	-
Övriga poster	314	578
<b>Summa</b>	<b>3 315</b>	<b>1 257</b>

**NOT 16 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

<b>Tillgångar 2024-12-31</b>	<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	5 449	-	5 449
Övriga tillgångar	10 529	-	10 529
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>15 978</b>	<b>-</b>	<b>15 978</b>
<b>Tillgångar 2023-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	4 102	-	4 102
Övriga tillgångar	2 440	-	2 440
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>6 542</b>	<b>-</b>	<b>6 542</b>
<b>Skulder 2024-12-31</b>			
Leverantörsskulder	1	-	1
Skatteskulder	1 414	-	1 414
Övriga skulder	484	-	484
<b>Summa skulder</b>	<b>1 900</b>	<b>-</b>	<b>1 900</b>
<b>Skulder 2023-12-31</b>			
Leverantörsskulder	50	-	50
Skatteskulder	501	-	501
Övriga skulder	292	-	292
<b>Summa skulder</b>	<b>843</b>	<b>-</b>	<b>843</b>

**NOT 17 – LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

<b>Finansiella tillgångar 2024-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	-	5 449	-	-	5 449
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	-	10 509	-	10 509
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>5 449</b>	<b>10 509</b>	<b>-</b>	<b>15 958</b>

**Finansiella skulder 2024-12-31**

Leverantörsskulder	-	-	1	-	1
Skatteskulder	-	-	-	1 414	1 414
Övriga skulder	-	-	484	-	484
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>486</b>	<b>1 414</b>	<b>1 900</b>

**Finansiella tillgångar 2023-12-31**

Utlåning till kreditinstitut	-	4 102	-	-	4 102
Aktier och andelar	-	-	-	-	0
Övriga tillgångar	-	66	2 374	-	2 440
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>4 168</b>	<b>2 374</b>	<b>-</b>	<b>6 542</b>

**Finansiella skulder 2023-12-31**

Leverantörsskulder	-	-	50	-	50
Skatteskulder	-	-	-	501	501
Övriga skulder	-	-	292	-	292
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>501</b>	<b>843</b>

**NOT 18 – DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET**

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating eller till motpartens betalningshistorik:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Bankmedel och kortfristig bankinlåning</i>		
Motparter med extern kreditrating (Moody's)		
Aa3	5 449	4 102

**NOT 19 – BOLAGETS RISKER**

De risker Bolagets verksamhet exponeras mot delas upp i marknadsrisker, kreditrisker, operativa risker, likviditetsrisker och affärsrisker.

De risker som Bolaget bedömt som mest väsentliga givet Bolagets verksamhet är operativa risker och likviditetsrisker. Bolagets exponering mot likviditetsrisker och affärsrisker påverkas indirekt av fluktuationer på de finansiella marknaderna genom bolagets intjäning. Bolagets styrelse har, som ytterst ansvarig för bolagets verksamhet, antagit riktlinjer för riskhanteringen i bolaget. Bolaget följer principen om tre försvarslinjer. Principen skiljer mellan funktioner som äger risken (första linjen), funktionen som oberoende av verksamheten övervakar och kontrollerar risken (andra linjen) och funktionen som utför en oberoende granskning (tredje linjen).



Bolagets riskhantering består av de processer som övervakar, kontrollerar och utvärderar riskerna i Bolagets verksamhet samt säkerställer att de hanteras på ett lämpligt sätt av verksamheten. Bolagets interna regler för riskhantering revideras vid behov men minst årligen i samband med utvärderingen av bolagets risker.

Bolaget utför regelbundet en bedömning av bolagets kapitalbas utifrån de kapitalkrav som åligger Bolaget. I enlighet med bolagets skyldighet att utvärdera kapitalbehovet utifrån de risker som Bolaget exponeras mot genomförs årligen en risk- och kapitalutvärdering inom ramen för bolagets övriga riskhantering.

#### *Marknadsrisk*

Marknadsrisk är den risk som finns på de finansiella marknaderna. Marknadsrisk är risken för förluster till följd av ogynnsamma marknadsrörelser. Detta inkluderar ränterisk, valutarisk samt utvecklingen av inflationstakten. Då Bolaget inte ägnar sig åt handel i eget lager för egen räkning bedöms exponeringen för marknadsrisker begränsad. Bolaget exponeras dock indirekt mot marknadsrisk då en kraftig nedgång i de finansiella marknaderna innebär minskad intjäning till Bolaget. Valutarisken är begränsad och utgörs av att avgifter för förvaltning av fonden erhålls i USD. Den valutakursförlust eller vinst som Bolaget skulle stå inför om valutakursen skulle försvagas/förstärkas bedöms inte vara av väsentlig storlek.

#### *Kreditrisk*

Med kreditrisk avses risken för att förluster uppstår på grund av att motparten i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina skyldigheter. Bolagets exponering mot kreditrisker kommer främst genom placeringen av bolagets likvida medel. Bolagets medel är placerade på en av de stora bankerna och kreditrisken bedöms låg. Bolaget har per 31 december 2024 inte några förfallna fordringar.

#### *Operativ risk*

Med operativa risker avses risken för att förluster uppstår till följd av avsaknaden av interna processer, bristande interna processer, att de interna processerna inte är ändamålsenliga eller efterlevs, fel orsakade av den mänskliga faktorn, bristande system eller externa händelser. De operativa riskerna motverkas genom en god riskhantering. Upprätthållandet av en god riskhantering är en ständigt pågående process i företaget.

Bolaget har en formaliserad process för incidentrapportering vilket är ett viktigt verktyg i arbetet att identifiera och hantera operativa risker i bolagets verksamhet. En incident uppstår när ett arbetsmoment i verksamheten avviker från ordinarie rutiner och processer eller när resultatet av ett arbetsmoment leder till ett felaktigt resultat oavsett om ordinarie rutiner och processer följts eller inte.

Bolaget IT-drift är utlagd på en extern leverantör via ett concernbolag. Tydliga krav och uppföljning finns för intrångsskydd och behörigheter. Kontinuitetsplan finns för Bolagets IT-system, som testas regelbundet. Uppföljning görs regelbundet av tillgänglighet och tillförlitlighet av IT-systemen.

#### *Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfalltiden utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolagets likviditet bedöms god. Bolagets likvida tillgångar består huvudsakligen av banktillgodohavanden. Övriga tillgångar i balansräkningen består till största del av fordringar med en löptid kortare än en månad. Bolaget övervakar löpande likviditeten i bolaget och likviditetsrisken.

Likviditetsreserv består för Bolaget av banktillgodohavanden och beviljade krediter. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2024 till 852 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är långt över det externa kravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

#### *Affärsrisker*

Med affärsrisken avses strategisk risk, intjäningsrisk och rykterisk. Strategisk risk innebär risken för förlust till följd av förändrade marknadsvillkor, ogynnsamma affärsbeslut, felaktig verksamhetsanpassning till beslut eller otillräcklig förståelse för marknadsförändringar. Resultatrisk innebär risken för minskade intäkter i förhållande till affärsplan och prognos. Ryktesrisk är risken för förluster till följd av en negativ uppfattning av bolaget hos befintliga och potentiella investerare, myndigheter och andra motparter. Den strategiska risken bedöms vara låg och hanteras främst genom ett kontinuerligt arbete med affärsplaner både på kort och på lång sikt.

Intjäningsrisken är till stor del kopplad till storleken på det kapital Bolaget har mandat att förvalta då Bolagets intäkter huvudsakligen utgörs av förvaltningsavgifter som tas ut som en andel av det förvaltade kapitalet. Storleken på det förvaltade kapitalet beror till stor grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Bolaget övervakar kontinuerligt marknadsindikatorer för att bedöma Bolagets intjäningsrisk.

Ryktetsrisken är en risk som är svår att påverka i större grad. För att minimera risken arbetar Bolaget internt löpande med förbättringsprocesser och kontroller för att minska risken för felaktigheter som skulle kunna leda till ryktetsrisker.

#### NOT 20 – KAPITALTÄCKNINGSANALYS

Bolaget omfattas av regelverk gällande kapitaltäckning, förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav utgår bolaget från detta regelverk. Informationen om bolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersbolagsförordningen. Upplysningar kring bolagets kapitaltäckning samt övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företagets hemsida.

Kapitaltäckningsanalys (tkr)	2024-12-31	2023-12-31
<b>Kapitalbas</b>	5 140	2 614
<b>Externt kapitalbaskrav*</b>	2 065	1 592
*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.		
<b>Specifikation kapitalkrav</b>		
Permanent minimikapitalkrav	784	784
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	2 065	1 592
Kapitalkrav enligt K-faktorer	1 051	723
<b>Kapitalbasens sammansättning</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Kapitalbas*	5 140	2 614
Primärkapital	5 140	2 614
Kärnprimärkapital	5 140	2 614
Aktiekapital	50	50
Balanserade vinstmedel	5 090	5 090
*Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat.		
<b>Kapitalkvot</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Kärnprimärkapitalkvot	248,91%	164,22%
Överskott av kärnprimärkapital	3 983	1 723
Primärkapitalkvot	248,91%	164,22%
Överskott av primärkapital	3 591	1 420
Kapitalbaskvot	248,91%	164,22%
Överskott av kapitalbas	3 075	1 022

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2024 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

Till styrelsen bästa kännedom ger denna årsrapport en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

#### Kapitalplanering

Företagets strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet för att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll avseende dessa. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids.

**NOT 21 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-3 600	-
Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbolag	-533	-2 136
Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB	-3 587	-3 629
<b>Summa</b>	<b>-7 720</b>	<b>-5 765</b>
b) Fordringar/skulder vid årets slut		
Fordran på Coeli Asset Management AB	275	349
Skuld till Coeli Asset Management AB	-322	-
Skuld till Coeli Wealth Management AB	-	-
<b>Summa</b>	<b>-47</b>	<b>349</b>

**NOT 22 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser efter skett efter räkenskapsårets utgång.

**NOT 23 – KONCERTILLHÖRIGHET**

Per 31 december 2024 ägs Bolaget av Coeli Holding AB (56%), org nr 556790-3199, och Tegelborg Konsult AB (44%), org nr 556703-4201. Coeli Holding AB är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

**NOT 24 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	5 089 797
Årets resultat	5 786 679
<b>Summa</b>	<b>10 876 476</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	6 000 000
Till nästa år balanseras	4 876 476
<b>Summa</b>	<b>10 876 476</b>

I sin bedömning har styrelsen beaktat Bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Michael Edquist

Ordförande

Cecilia Biveson

VD

Mikael Petersson

Ledamot, Vice-VD

Fredrik Vom Hofe

Ledamot

Lukas Lindkvist

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor

# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, Org: 556930-8447, [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coeli European AB, org.nr 559128-4574

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli European AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli European ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli European AB.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli European AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli European AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli European AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor